

教你百战不败的投资智慧
缩短你与股市的距离

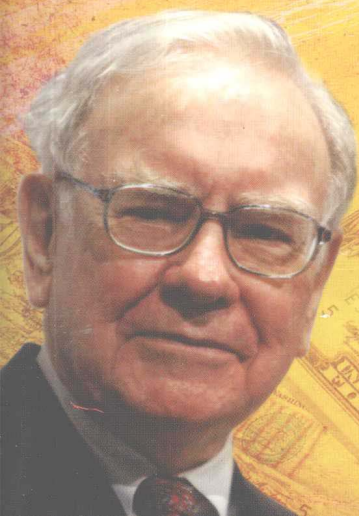
教你全方位地审时度“市”
让你赚钱并快乐着

巴菲特与 彼得·林奇 的成功投资策略

杨峰涛/编著

精确把握巴菲特投资理念，让你也可以从零开始，迅速成为21世纪的大富翁之一。

快速掌握彼得·林奇投资准则，找到“10年赚10倍的股票”。



 企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

巴菲特与 彼得·林奇 的成功投资策略

杨峰涛 / 编著



企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特与彼得·林奇的成功投资策略/杨峰涛编著. -北京:
企业管理出版社, 2008. 11

ISBN 978 - 7 - 80255 - 083 - 4

I. 巴… II. 杨… III. 股票 - 证券交易 - 基本知识
IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 168954 号

书 名: 巴菲特与彼得·林奇的成功投资策略

作 者: 杨峰涛

责任编辑: 丁 肖

书 号: ISBN 978 - 7 - 80255 - 083 - 4

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 北京画中画印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170 毫米×230 毫米 16 开本 15.25 印张 220 千字

版 次: 2009 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月第 1 次印刷

定 价: 28.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

前 言

沃伦·巴菲特和彼得·林奇都是伟大的投资大师，恐怕很难用简单的话语总结出他们的不凡之处，他们的传奇经历及投资盈利的能力是非常值得我们借鉴的。

沃伦·巴菲特以敏锐的投资评估技术引人注目。他是一个纯粹的投资商，仅仅从事股票和企业投资，从零开始迅速成为 20 世纪几大富豪之一。在几十年的时间里，从埃森豪威尔时代到比尔·克林顿执政期间，无论股市行情牛气冲天抑或是疲软低迷，无论经济繁荣抑或是不够景气，巴菲特在投资市场上的表现总是非常的好。在战后美国，主要股票的年平均收益率在 10% 左右，而巴菲特却达到了 28.6% 的高投资收益。

彼得·林奇出生于 1944 年，1968 年毕业于宾州大学沃顿商学院，取得 MBA 学位；1969 年进入富达管理研究公司成为研究员，1977 年成为麦哲伦基金的基金经理人。在 1977~1990 年彼得·林奇担任麦哲伦基金经理人职务的 13 年间，该基金管理的资产由 2 000 万美元增长至 140 亿美元，基金投资人超过 100 万人，成为富达的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一。13 年间的年平均复利报酬率达 29%。

本书总结了两位大师成功的投资经验，挖掘他们成功投资的秘诀，为你展现非同一般的投资手法，让巴菲特和彼得·林奇手把手教你投资，让你轻松成为证券市场中的高手。

本书分为两大部分：

第一部分的内容包括巴菲特的选股理论、全套投资思维、选股重点、选股方法、经典操作方法等，将投资者在股票投资过程中要面对的主要问题进行系统的阐述，让读者全面了解巴菲特投资法则的魅力，并运用



到实际操作中。

第二部分深刻剖析了彼得·林奇的投资经历，总结其成功的投资经验，道出投资公司而不是投资股市、坚持做自己的研究、股票投资的步骤、为什么要长期持股、如何买入股票、如何卖出股票等一系列经典理论，帮助读者快速定位，认清股市投资形势。

本书结构严谨，内容丰富，可读性强，既可以作为证券投资者的参考书，也适用于普通大众读者，可以从中获取最全面的投资信息，分享大师投资的专业知识。

由于时间仓促，加之编者水平有限，书中的缺点与不足之处请广大读者、同行批评指正。

编者



目 录

Contents

巴菲特篇

- 第一章 巴菲特如何投资 / 3**
 - 1.1 投资的关键不是智商 / 3
 - 1.2 巴菲特式投资智慧 / 4
 - 1.3 巴菲特式理财方法 / 6
 - 1.4 巴菲特式投资理念 / 7
 - 1.5 巴菲特式投资法则 / 9
 - 1.6 巴菲特式财务评估准则 / 13
 - 1.7 识别上市公司的一些信号 / 17
 - 1.8 股市行情资料的内容与分析 / 20
 - 1.9 巴菲特止损理念 / 27
 - 1.10 利用数学做出理性判断 / 29
- 第二章 股价不代表投资价值 / 33**
 - 2.1 选股才是关键 / 33
 - 2.2 投资分析不能少 / 35
 - 2.3 价格好不如公司好 / 36
 - 2.4 选择超级明星企业的股票 / 37
 - 2.5 巴菲特看重内在价值 / 38
 - 2.6 公司的稳定和盈利并重 / 40
 - 2.7 赚钱而不要赔钱才是目的 / 41
- 第三章 重视股票的“载体”——企业 / 43**
 - 3.1 判断企业价值的标准 / 43
 - 3.2 利用价值评估看增长 / 46
 - 3.3 经济商誉决定高额回报率 / 48





- 3.4 市场价值与公司价值的分析 / 51
- 3.5 生意不熟不做 / 53
- 3.6 优秀企业应具有的特征 / 55
- 3.7 如何阅读上市公司财务报表 / 58
- 3.8 如何评价上市公司的利润质量 / 66
- 3.9 如何判断上市公司的盈利能力 / 71
- 3.10 巴菲特如何选择公司来投资 / 73
- 3.11 选准企业后等待时机 / 78
- 3.12 保守预测未来现金流 / 82
- 3.13 保守估价评估奠定可靠投资 / 83

第四章 让市场在你的掌控之中 / 87

- 4.1 巴菲特向你诠释“市场先生” / 87
- 4.2 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资 / 88
- 4.3 巴菲特投资的制胜法宝 / 89
- 4.4 看清股票市场 / 90
- 4.5 投资者特性与市场预测 / 91
- 4.6 巴菲特看市场的真实价值 / 93
- 4.7 “投票机”与“称重机” / 95
- 4.8 学习巴菲特 15% 法则 / 96
- 4.9 永远不可能预测市场 / 97
- 4.10 有效利用市场 / 98
- 4.11 巴菲特投资的 12 个评价要素 / 99
- 4.12 别被收益蒙骗 / 101
- 4.13 巴菲特经典市场预测鉴赏 / 102

第五章 长期投资才能获得长期收益 / 109

- 5.1 一鸟在手胜过百鸟在林 / 109
- 5.2 要有耐心等待 / 110
- 5.3 长期投资是准绳 / 111
- 5.4 专注于公司的长期增长 / 113



- 5.5 长期投资更简单些 / 114
- 5.6 长期投资前的十七堂课 / 115
- 5.7 频繁交易造成巨额财富损失 / 124

第六章 股市没有失败者，只有迷失者 / 127

- 6.1 把鸡蛋放在一个篮子里 / 127
- 6.2 巴菲特：理性的赢家 / 128
- 6.3 把投资的哲学融入实践 / 131
- 6.4 在犯新错误前做好反省 / 134
- 6.5 在买之前就知道何时卖 / 135
- 6.6 关键时候甩掉损失 / 137
- 6.7 避免犯系列性的错误 / 140
- 6.8 巴菲特规避套利风险的方法 / 142
- 6.9 巴菲特制胜投资习惯分析 / 143
- 6.10 成功投资者必备的 10 个条件 / 146

彼得·林奇篇

第一章 投资公司而不是投资股市 / 151

- 1.1 做投资前的调查可以很简单 / 151
- 1.2 关键在于寻找公司，而不是股票 / 153
- 1.3 我们要找什么样的公司 / 154
- 1.4 通过什么途径寻找值得投资的公司 / 156
- 1.5 投资自己熟悉的公司股票 / 160
- 1.6 细心观察的出发点 / 161
- 1.7 无处不在的选股法则 / 164
- 1.8 别让自己错失投资机会 / 165

第二章 做自己的研究 / 167

- 2.1 先从追踪行业背景说起 / 167





- 2.2 选择缓慢增长型公司 / 170
- 2.3 选择稳健增长型公司 / 171
- 2.4 选择快速增长型公司 / 172
- 2.5 选择周期型公司 / 174
- 2.6 选择困境反转型公司 / 176
- 2.7 选择资产隐蔽型公司 / 177
- 2.8 几个重要财务指标 / 178
- 2.9 如何从财务报告上获取重要信息 / 181

第三章 彼得·林奇股票投资的步骤 / 187

- 3.1 获取上市公司信息的技巧 / 187
- 3.2 认真调研，收集第一手资料 / 189
- 3.3 特别说明：实地考察 / 191
- 3.4 勤奋地选股 / 192
- 3.5 避免重大损失而不是所有损失 / 193
- 3.6 选股时就进行投资组合 / 195

第四章 为什么要长期持股 / 197

- 4.1 长期投资胜过短期投资 / 197
- 4.2 长期持股是因为公司业绩好 / 198
- 4.3 长期持股不用预测短期行情 / 199
- 4.4 长期持股最容易出现10倍股 / 199
- 4.5 长期投资股票市场的五大法则 / 200
- 4.6 如何做好长期投资 / 203
- 4.7 为长期投资者提供选股框架 / 206

第五章 如何买入股票 / 209

- 5.1 什么时候买入股票 / 209
- 5.2 当这只股票确实值得买入时 / 210
- 5.3 等待最佳时机，而不是错过时机 / 213
- 5.4 按本益比选股 / 215

5.5 鸡尾酒会理论 / 218

第六章 如何卖出股票 / 221

6.1 两种情况要卖出股票 / 221

6.2 何时卖出一只缓慢增长型股票 / 222

6.3 何时卖出一只稳健增长型股票 / 223

6.4 何时卖出一只周期型股票 / 223

6.5 何时卖出一只快速成长型股票 / 224

6.6 何时卖出一只困境反转型股票 / 224

6.7 何时卖出一只资产隐蔽型股票 / 224

6.8 卖股前如何经营股票 / 225

6.9 不要被假象所蒙蔽而卖出股票 / 227

后记 / 228

参考文献 / 232



巴菲特篇



- ★巴菲特如何投资
- ★股价不代表投资价值
- ★重视股票的“载体”——企业
- ★让市场在你的掌控之中
- ★长期投资才能获得长期收益
- ★股市没有失败者，只有迷失者



第一章 巴菲特如何投资



1.1 投资的关键不是智商

巴菲特说：“你不需要成为一个火箭专家。投资并非智力游戏，一个智商为 160 的人未必能击败智商为 130 的人。理性才是最重要的因素。”

“投资必须是理性的，如果你不能理解它，就不要做。”“我很理性。很多人比我智商更高，很多人也比我工作时间更长、更努力，但我做事更加理性。你必须能够控制自己，不要让情感左右你的理智。”

“我们没有必要比别人更聪明，但我们必须比别人更有自制力。”

投资人要拥有让自己在投资中更加理性的情商：“关键是要有一种‘金钱头脑’，这并非 IQ，并且你还得有恰当的性格。如果你不能控制你自己，你迟早会大祸临头……20 世纪 90 年代末期，对于投资人来说整个世界一片疯狂。怎么会发生这样的事呢？人们从中汲取教训了吗？我们能从历史中学到的是什么呢，人们也总是不能从历史中学到什么。”

格雷厄姆曾指出：“对待价格波动正确的态度和精神是所有成功的股票投资的试金石。”

“如果你的智商超过 125，那么投资成功与否与你的智商水平没有多大关系，如果你的智商一般，那么你需要对欲望有相当强的自我控制能力，因为强烈的投资欲望可能使你血本无归。”“我们认为，在投资中保持克制是最明智之举。”



巴菲特曾说：“我个人认为，当前的证券分析和50年前没有什么不同。我根本没有再学习正确投资的基本原则，它们还是本·格雷厄姆当年讲授的那些内容。你需要的是一种正确思维模式，其中大部分你可以从格雷厄姆所著的《聪明的投资人》中学到。然后用心思考那些你真正下功夫就能充分了解企业。如果你还具有合适的性格的话，你就会做得很好。”

“成功的投资生涯不需要天才般的智商、非比寻常的经济眼光，或是内幕消息，所需要的只是在做出投资决策时的正确思维模式，以及有能力避免情绪破坏该模式。……市场的表现越是愚蠢，善于捕捉机会的投资者胜率就越大。如果遵循格雷厄姆的话去做，你就能够从别人的愚蠢行为中赚钱，否则你自己也会干出蠢事，让别人赚钱。”

在投资中情商远比智商更为重要。做投资你并不需要是一个天才，但你却必须具备适合的性格。

1.2 巴菲特式投资智慧

(1) 希望你不要认为自己拥有的股票仅仅是一张价格每天都在变动的凭证，而且一旦某种经济事件或政治事件使你紧张不安就会成为你抛售的候选对象。相反，我希望你将自己想象成为公司的所有者之一，对这家企业你愿意无限期的投资，就像你与家庭中的其他成员合伙拥有的一个农场或一套公寓。

(2) 如果我们有坚定的长期投资期望，那么短期的价格波动对我们来说就毫无意义，除非它们能够让我们有机会以更便宜的价格增加股份。

(3) 投资成功的关键是，在一家好公司的市场价格相对于它的内在商业价值大打折扣时买入其股份。内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了惟一的逻辑手段。内在价值的定义很简单：它是一家企业在其余下的寿命史中可以产生的现金折现值。

(4) 我们的投资方式只是与我们的个性及我们想要的生活方式相适



应，为了这个原因，我们宁愿与我们非常喜欢与敬重的人联手获得回报，也不愿意通过那些令人乏味或讨厌的人改变这些关系而实现 110% 的收益。

(5) 我认为投资专业的学生只需要两门教授得当的课程：如何评估一家公司以及如何考虑市场价格。

(6) 必须要忍受偏离你的指导方针的诱惑：如果你不愿意拥有一家 10 年，那就不要考虑拥有它 10 分钟。

(7) 我们欢迎市场下跌，因为它使我们能以新的、令人感到恐慌的便宜价格拣到更多的股票。

(8) 恐惧和贪婪这两种传染性极强的灾难偶然爆发会永远在投资界出现。这些流行病的发作时间难以预料，由它们引起的市场精神错乱无论是持续时间还是传染程度同样难以预料。因此我们永远无法预测任何一种灾难的降临，我们的目标应该是适当的：我们只是要在别人贪婪时恐惧，而在别人恐惧时贪婪。

(9) 我们的目标是使我们持股合伙人的利润来自于公司，而不是其他共有者的愚蠢行为。

(10) 投资者应考虑企业的长期发展，而不是股票市场的短期前景。价格最终将取决于未来的收益。在投资过程中如同棒球运动中那样，要想让记分牌不断翻滚，你就必须盯着球场而不是记分牌。

(11) 价格是你所付出去的，价值是你所得到的。评估一家企业的价值，部分是艺术，部分是科学。

(12) 巨大的投资机会来自优秀的公司被不寻常的环境所困，这时会导致这些公司的股票被错误地低估。

(13) 理解会计报表的基本组成是一种自卫的方式：当经理们想要向你解释清楚企业的实际情况时，可以通过会计报表的规定来进行。但不幸的是，当他们想要耍花招时（起码在部分行业）同样也能通过会计报表的规定来进行。如果你不能识别出其中的区别，你就不必在资产投资行业做下去了。

(14) 如何决定一家企业的价值呢？——做许多阅读：我阅读所注意的公司的年度报告，同时我也阅读它的竞争对手的年度报告。

(15) 每次我读到某家公司削减成本的计划书时，我都想到这并不



是一家真正懂得成本为何物的公司，短期内毕其功于一役的做法在削减成本领域是不起作用的。

1.3 巴菲特式理财方法

1. “三要”

(1) 要投资那些始终把股东利益放在首位的企业。巴菲特总是青睐那些经营稳健、讲究诚信、分红回报高的企业，以最大限度地避免股价波动，确保投资的保值和增值。而对于总想利用配股、增发等途径榨取投资者血汗的企业一概拒之门外。

(2) 要投资资源垄断型行业。从巴菲特的投资构成来看，道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断型企业占了相当份额，这类企业一般是外资入市购并的首选，同时独特的行业优势也能确保效益的平稳。

(3) 要投资易了解、前景看好的企业。巴菲特认为凡是投资的股票必须是自己了如指掌，并且是具有较好行业前景的企业。不熟悉、前途莫测的企业即使被说得天花乱坠也毫不动心。

2. “三不要”

(1) 不要贪婪。1969年整个华尔街进入了投机的疯狂阶段，面对连创新高的股市，巴菲特却在手中股票涨了20%的时候就非常冷静地悉数全抛。

(2) 不要跟风。2000年，全世界股市出现了所谓的网络概念股，巴菲特却称自己不懂高科技，没法投资。一年后全球出现了高科技网络股股灾。

(3) 不要投机。巴菲特常说的一句口头禅是：拥有一只股票，期待它下个早晨就上涨是十分愚蠢的。





1.4 巴菲特式投资理念

1. 找到杰出的公司

巴菲特的第一个投资理念是“找到杰出的公司”。这个原则基于这样一个常识：即一个经营有方、管理者值得信赖的公司，它的内在价值一定会显现在股价上。所以投资者的任务是做好自己的“家庭作业”，在无数的可能中找出那些真正优秀的公司和优秀的管理者。

我们需要做的不是——像大部分人买股票一样——抓着一切可能的市场机会，而是耐心地寻找出自己“最佳的市场机会”，然后尽心经营。每一个机会都是有代价的，只有一些大机会才是值得你投资的。

2. 少就是多

巴菲特的第二个理念是“少就是多”。他的理由同样是基于一个常识：买的股票越多，你越可能购入一些你对其一无所知的企业。通常你对企业的了解越多，你对一家企业关注越深，你的风险越低，收益就越好。应用到企业上，就是要集中和专注于少数几个自己最有优势的领域，而不是盲目地以多元化来降低风险。实际上，我们看到许多企业在依靠专注取得第一桶金之后，又把挣到的钱浪费到了多元化的领域，最后不得不回到了起点。

3. 押大赌注于高概率事件上

巴菲特的第三个理念是“押大赌注于高概率事件上”。也就是说，当你坚信遇到了大好机会时，惟一正确的做法是大举投资。这也同样基于一个常识：当一件事情成功的可能性很大时，你投入越多，回报越大。好的企业家也具备这样的素质，就是看准了方向之后会集中自己的力量取得突破，而不是照常人的思维分散自己的资源以求保险。

4. 要有耐心

巴菲特的第四个理念是“要有耐心”。他有一个说法，就是少于5年的投资是傻子的投资，因为企业的价值通常不会在这么短的时间里充